



Luxemburg – 12 augustus 2020. De voorbije maand was het rustig op de financiële markten. De beurzen blijven het goed doen terwijl de ontspanning op de obligatiemarkten aanhoudt. De hoop op extra steunmaatregelen legt een bodem onder de markt terwijl de economie zich vooral in Europa herpakt.

Aangezien onderliggend op de financiële markten niet veel is veranderd de afgelopen maand, houden we vast aan onze strategie. Enkel de dollar zetten we, rekening houdend met de aanhoudende zwakte van de Amerikaanse munt, een trapje lager.

Hieronder vindt u de belangrijkste aandachtspunten op een rijtje.

Corona: steekt geregeld neus aan het venster

In de VS lijkt het virus opnieuw een piek bereikt te hebben. Hoewel corona er nog steeds wild om zich heen grijpt, lijkt het groeiritmte toch stilaan af te nemen. In Europa is het coronavirus vrij goed onder controle na de strikte lockdowns van april en mei. Nu begint het dansen zoals Tomás Pueyo¹ zo mooi wist uit te drukken: hoe lokale uitbraken onder controle te krijgen zonder het economisch herstel te fnuiken en tegelijk voor zo weinig mogelijk disruptie te zorgen? Een uitdaging die we in ons land, maar ook op enkele plaatsen in Spanje, Duitsland en enkele andere landen, de voorbije weken hebben leren kennen.

Daarentegen blijft nieuws over de ontwikkeling van een vaccin over het algemeen positief en de hoop blijft leven dat er begin 2021 een vaccin beschikbaar zal zijn.

Europa: wind in de rug?

Het coronavirus onder de knoet houden, helpt de economie herstellen, zoveel is duidelijk. In Europa hebben in juli gepubliceerde macro-cijfers een duidelijke verbetering aangetoond. Productiecijfers lijken terug aan te sterken en consumentenuitgaven zitten terug in de lift. De Europese economie laat duidelijk een sterker herstel zien dan de Amerikaanse.

Op politiek vlak heeft corona ook de Europese beleidsmachine op gang gekregen. De overeenkomst rond het grootschalige Europese Herstelfonds heeft mede aangetoond dat samenwerking en solidariteit mogelijk is. De uitgifte van gezamenlijke schuld zorgt voor een nieuw mechanisme en een verdere hechtere Europese integratie.

1 <https://medium.com/@tomaspueyo/coronavirus-the-hammer-and-the-dance-be9337092b56>

VS: bijkomende stimulus

In de VS ligt de focus wederom op extra fiscale stimulus. Vandaag staan Republikeinen en Democraten lijnrecht tegenover elkaar maar midden augustus zou een akkoord uit de bus kunnen komen. Door de impasse nam President Trump het heft zelf in handen en tekende 4 decreten waaronder een verlenging van de verhoogde werkloosheidsuitkeringen en uitstel van loonbelasting. Of deze maatregelen de gewenste impact zullen hebben en bovendien uitgevoerd zullen worden, blijft een vraag. Beide kampen boden alvast kritiek op de actie van de Amerikaanse president.

De Federal Reserve, bij monde van voorzitter Powell, blijft de markten op het hart drukken dat ze alles zal doen om de economie te ondersteunen. En zelfs een inflatie boven de 2% zou de centrale bankiers hiervan niet weerhouden.

De verkiezingskoorts neemt hand over hand toe en uitdager Joe Biden lijkt steeds meer wind in de zeilen te krijgen. Het blijft uitkijken naar zijn beleidsdoelstellingen (marktvriendelijk of niet?). Zittend president Trump mag evenwel nog niet worden vergeten want hij zou verrassend uit de hoek kunnen komen.

VS/China-spanningen

Die spanningen zijn een straatje zonder eind. Elke dag komt er wel een nieuwe regel in het verhaal bij. Van een escalatie is evenwel geen sprake.

Amerikaans president Trump heeft de focus verlegd van Huawei naar de Chinese media app TikTok. Bepaalde strategische industrieën blijven ondertussen druk ondervinden.

Dollar-zwakte

De dollar ligt al enkele weken niet in de bovenste schuif van beleggers. Nu de risico-aversie fors is teruggelopen lijkt de dollar haar rol als vluchtmunt minder uit te spelen en veel marktspelers bouwden hun posities in dollar af. Het renteverval is ook danig verminderd dat de dollar aan aantrekkingskracht heeft ingeboet.

We staan dus nu eerder negatief tegenover de dollar gezien het moeilijker economische herstel en de aanhoudende politieke onzekerheid.

Activa Allocatie

In het aandelenluik blijft onze visie neutraal en zetten we nog steeds in op grote bedrijven met een sterke balans. Tevens is er een voorkeur voor de technologie en gezondheidssector.

